



**В.Б. Акопов**  
ЗАО Северсталь-Ресурс  
дирекция по стратегии  
и корпоративному развитию  
vadim.akopov@severstal.com

# Инвестиционная привлекательность и перспективы развития мировой и российской угольной отрасли

*Для восполнения выбывающих мощностей, дальнейшего роста производства и удовлетворения растущего экспортного спроса угольной отрасли требуются значительные инвестиции, а также государственная поддержка*

*To replace decommissioned capacities, further growth of production and meet growing export demand coal industry requires significant investments and state support*

**Ключевые слова:** инвестиции, угольные бассейны, добыча угля  
**Keywords:** investments, coal basins, coal mining

**М**ировая угольная отрасль постоянно эволюционирует – изменяется структура спроса и предложения, на международной угольной карте появляются новые государства-экспортеры, открываются новые месторождения, изменяются цены.

Еще совсем недавно, в начале 2011 г., во время сильнейших наводнений в Австралии, цена на твердые коксующиеся угли превышала \$300 за тонну и казалось, что острейшего дефицита на это важнейшее для черной металлургии сырье не избежать. Однако прошло всего 2,5 года, и мы видим, что рыночная цена находится на уровне всего лишь \$140 за тонну. Безусловно, это не могло не отразиться и на рентабельности угольных компаний, а соответственно, и на их инвестиционной привлекательности и рыночной стоимости.

Исторические данные показывают, что сырьевые рынки очень цикличны и серьезные ценовые спады непременно сменяются подъемами. В этом смысле низкий рынок представляет как финансовому, так и стратегическому инвестору множество интересных возможностей.

Если инвестиционная тактика финансового инвестора в данной ситуации ясна, то с точки зрения стратега все несколько иначе. Традиционно крупные угольные компании активно вовлекаются в развитие и инвестиции в гринфилд-проекты на высоком рынке и приостанавливают их развитие во времена спадов. Безусловно, с точки зрения сохранения финансовой устойчивости компании это абсолютно разумно – в условиях падения рентабельности бизнеса все внимание менеджмента сосредотачивается на повышении операцион-

ной эффективности предприятий, а органический рост откладывается до лучших времен. Однако у этого вопроса есть и другая сторона. Зачастую компании активно инвестируют средства в новые проекты во времена высоких цен и прогнозируют эффективность вложенных денег на основании текущих реалий. Строительство угольного предприятия – это длительный процесс, занимающий несколько лет, и зачастую к моменту запуска предприятия период высокого цикла сменяется спадом, и инвесторы не получают того возврата инвестиций, на который рассчитывали.

Сегодня мировые цены на уголь далеки от исторических максимумов, и большинство аналитиков не склонны прогнозировать серьезного роста котировок в ближайшие несколько лет.

Тем не менее, по мнению автора, сохранение текущего уровня цен в среднесрочной и, тем более, долгосрочной перспективе маловероятно. Помимо ожидаемого роста спроса на коксующиеся угли со стороны растущих экономик азиатского региона, у рынка есть и другая сторона – ограниченное предложение. Для инвесторов не секрет, что в отличие, например, от рынка железорудного сырья, в мире практически не осталось крупных месторождений качественного коксующегося угля с хорошей геологией и наличием необходимой

инфраструктуры. Где же сосредоточены крупнейшие в мире бассейны с запасами коксующихся углей, которые в ближайшие годы ждет промышленное освоение?

Два крупнейших мировых неразработанных угольных бассейна за пределами РФ находятся в Монголии и Мозамбике, однако оба этих региона по разным причинам до сих пор в полной мере не реализовали свой экспортный потенциал на рынке коксующегося угля. В первую очередь это связано с географическим положением и отсутствием инфраструктуры. Монголия, расположенная между КНР и РФ, вынуждена полагаться на их инфраструктуру. Российская Федерация в силу загруженности внутренних железнодорожных магистралей не способна принять серьезный объем монгольских углей для перевозки в дальневосточные порты. КНР, являясь, по сути, единственным рынком сбыта для монгольских углей, получила возможность диктовать ценовые условия производителям из Монголии. Это, безусловно, не способствует полномасштабному развитию месторождений региона, в частности, огромного месторождения Таван-Толгой, конкурс на освоение которого проводился, а затем отменялся уже несколько раз.

Крупнейшим неразработанным бассейном, с которым связаны ближайшие перспективы российской угольной отрасли, является УлугХемский бассейн в Республике Тыва. Геоло-

**Рис. 1.**  
Крупнейшие неразработанные угольные бассейны мира





Рис. 2. Изменение марочной структуры добычи угля в РФ



Рис. 3. Динамика добычи рядового коксующегося угля в 2008–2025 гг.

гораздочные работы в регионе ведут ведущие российские металлургические предприятия, такие как Северсталь и Евраз, однако освоение УлугХемского бассейна невозможно без стро-

ительства 400-километровой железнодорожной ветки, соединяющей угольные месторождения Тывы с Транссибирской магистралью. Капитальные затраты на столь масштабный инфраструктурный проект весьма значительны, что делает его реализацию практически невозможной без государственного участия.

В случае успешного ввода в эксплуатацию объем производства угольного концентрата предприятиями УлугХемского бассейна может составить около 20 млн т в год. Учитывая, что в этом регионе сосредоточены преимущественно жирные марки, а также то, что другой крупнейший угольный проект на территории РФ, Эльгинское месторождение, также будет добывать жирные угли, в российской угольной отрасли ожидается структурное изменение марочного состава рынка коксующихся углей. Если в 2008 г. доля жирных марок составляла около 45% от общего объема рынка, то к 2025 г. эта цифра может вырасти до ~ 65%.

Связано это не только с ожиданиями по вводу новых мощностей по жирным маркам, но и со значительным выбытием предприятий, производящих коксовые и тощие марки коксующихся углей.

В целом необходимо отметить, что в случае сокращения инвестиций в новые добывающие мощности российскую угольную отрасль может ждать постепенное падение производства. Так, добыча на существующих сегодня предприятиях на горизонте следующих 12 лет потеряет около 20 млн т объема – ожидаемые 49 млн т в 2025 г. вместо текущих 68–69 млн т.

Для восполнения выбывающих мощностей, а также дальнейшего роста производства и удовлетворения растущего экспортного спроса отрасли требуются значительные инвестиции, а также государственная поддержка.

Многое делается для содействия развитию отрасли уже сейчас. Так, например, осенью 2013 г. было объявлено о введении разнообразных налоговых льгот для компаний, осваивающих месторождения полезных ископаемых в ряде отдаленных регионов.

Только совместные усилия государства и участников отрасли способны помочь ей сохранить конкурентоспособность и эффективность в долгосрочной перспективе, а также продолжить свое устойчивое развитие и увеличение объемов добычи. ■